



宏观及金融期货研究组
程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·每日观点】

【2020年1月20日】

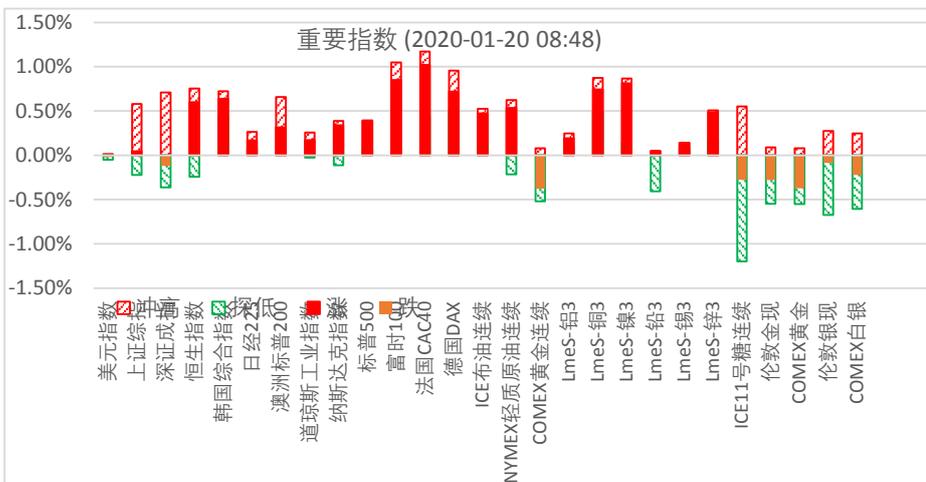
每日夜盘市场表现综述

夜盘表现一览

国内夜盘市场波动情况统计



国际市场



1月17日周五夜盘，美股标普500指数涨0.39%；欧洲Stoxx50指数涨0.81%；美元指数涨0.34%；WTI原油涨0.38%；Brent原油涨1.05%；伦铜跌0.00%；黄金涨0.33%。美豆涨0.50%；美豆粕涨0.00%；美豆油涨0.82%；美糖涨0.42%；美棉涨1.49%；CRB指数涨0.35%，BDI指数跌1.82%。离岸人民币CNH升0.20%报6.8647；焦炭涨0.27%，螺纹钢涨0.47%，铁矿石涨0.90%，国内原油跌0.15%。

一、宏观视点

日前2020年证监会系统工作会议召开，总结2019年主要工作，分析当前资本市场改革发展面临的形势，研究部署2020年重点任务。会议提出6项重点任务：以防风险强监管为抓手，持续优化市场生态；以注册制改革为龙头，全力抓好重大改革攻坚；以贯彻新证券法为契机，全面加强市场法治建设；以促进优胜劣汰为目标，推动提高上市公司质量；以科技监管为支撑，进一步增强监管效能；以新发展理念为指引，提升服务实体经济质效。点评：防风险再次被放在2020年工作的首位，强调加强对杠杆资金的监测，强化预期引导，做到防范风险于未然。在做好防风险的同时，全面推进注册制改革，期待注册制试点进一步向创业板、中小板推广。新证券法的通过，为各项改革的顺利推进提供了法律保障，有利于提高上市公司治理能力，提升信息披露质量，促进资本市场优胜劣汰。提升金融服务实体经济的能力，加强科技监管，督促行业机构崇尚专业、做精主业、回归本源，全面做好新证券法实施后的制度适应和监管适应。

国外方面，上周五公布的美国12月新屋开工总数为160.8万户，远超预期和前值137.5万户，但营建许可总数小幅降至141.6万户（前值147.4）。美国12月工业产出环比下降0.3%（前值0.8%），1月密歇根大学消费者信心指数降至99.1，低于预期和前值99.3。上周五欧美股市全线上涨，美国三大股指再创历史新高，美元指数大幅反弹，国际黄金维持在1550美元/盎司附近震荡。美联储2020年票委、费城联储主席哈克就货币政策发表讲话称，数据显示劳动力市场表现相当好，相信通胀正在接近2%目标，全球增长放缓、贸易不确定性以及地缘政治冲突在阻碍商业投资，美联储正在讨论常设借贷便利的可能性。近期公布的美国CPI连续两个月高于2%的目标，销售销售和就业数据保持强劲，进一步降低了市场对美联储降息的预期。短期来看，中美第一阶段协议签署，美墨加协定获得参议院批准，避险情绪持续降温，黄金短线维持震荡的可能性较大。长期来看，国际贸易形势严峻，特朗普财政刺激效应正在减弱，美国经济周期性放缓的趋势没有改变，2019年美联储连续三次降息，并于10月开始扩表，未来将给市场提供充足的美元流动性，美元指数趋于下行的可能性较大，黄金中期上涨的逻辑仍在。

二、商品要闻

要闻1:证监会2020年工作会议召开，提出6点改革的重要任务，有利于提振市场信心。美国零售和就业数据强劲，美联储多位官员讲话，释放年内维持利率不变的信号，中美第一阶段协议签署及美墨加协定通过，避险情绪持续下降，黄金短期维持震荡的可能性较大。

要闻2:国际原油市场，原油(WTI)上涨，中美贸易协议的签署和美墨加协议在参议院获得通过，以及中美经济数据强劲风险情绪获得支撑，但供应过剩忧虑依然令油价连续两周走低。CFTC报告显示，截至1月14日当周，投机者将WTI原油净多头持仓减少64018手至267537手合约。贝克休斯数据显示，截至1月17日当周，美国石油活跃钻井数增加14座至673座，四周来首次录得增长。国家统计局称，中国12月份原油产量1606万吨，同比下降1.9%。1-12月原油产量19101万吨，同比增0.8%。

要闻3:伦敦基本金属涨跌不一，LME期铜跌0.15%报6268美元/吨，LME期锌涨0.58%报2436美元/吨，LME期镍涨1.2%报13940美元/吨，LME期铝跌0.39%报1805美元/吨，LME期锡涨0.57%报17770美元/吨，LME期铅跌1.25%报1977美元/吨。周五夜盘铜价下行，主因英国12月零售销售表现意外逊于预期，这重新加剧了市场对英国经济受脱欧风险冲击之担忧，而原油因为供应仍然充足的迹象连续第二周下跌，施压铜价向下回落。宏观方面周五公布美国和中国经济数据均表现良好，以及低利率和贸易紧张局势缓解，都提振了投资者的乐观情绪。投资者本周对风险资产的偏好改善，对铜价存在有力支撑。

要闻4:CBOT美豆期货收涨，因追随玉米涨势；3月期约收涨5.75美分，报收929.75美分/蒲式耳；CBOT豆粕3月期约收平，报收300.6美元/短吨；CBOT豆油3月期约收涨0.32美分，报收33.35美分/磅。国内方面市场预计中美签订协议后，DDGS进口可能重新放开，将挤压豆粕市场。加上南方水产需求较淡，节前生猪出栏量大，年后豆粕需求将出现季节性下降，豆粕库存上升，进一步抑制豆粕价格。油脂市场，目前基本进入放假状态，年前采购基本收尾，下游客户集中提货，个别前期采购较少客户继续询价2/3月份，备货意愿较强，料年后市场还将出现集中补货。

要闻5:螺纹钢社会库存出现七周连升，近两周增速不断加快，冬储主动补库力度一般，淡季交投热情不佳库存被动积累为主，现货价格近两周均维持于3750元/吨，期价交投围绕着上升趋势线以及短期均线，建议谨慎观望。铁矿石受淡水河谷120万吨产能的矿坝关停以及澳洲飓风的影响，价格相对坚挺，铁矿震荡整理，警惕调整风险，参考20日线波段博弈。焦钢仍在博弈第四轮涨价，周末有部分地区小涨，春节及天气因素影响焦煤供给，煤价偏强震荡，支撑焦炭价格，短线焦价在1840一线支撑之下也趋势震荡整理，暂时观望。冬季以及春节前夕，焦企冬储补库较为积极，天气因素影响煤炭发货运输，优质焦煤结构性供需偏紧，现货维持偏强，焦煤05合约稳站1200点之上，摆脱低位震荡区间，建议短多持有。

总结

美国贸易代表办公室在“联邦公告”网站上发布：将于2月14号(情人节)下调对华1200亿美元额外关税税率至7.5%(原15%)。这利于风险偏好持续回升，美元指数小幅回升牵制了部分商品的反弹，国内春节长假临近资金交投持续短期化。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#